



PMT
pensioenfonds
Metaal & Techniek

De beleggingen van PMT in detail

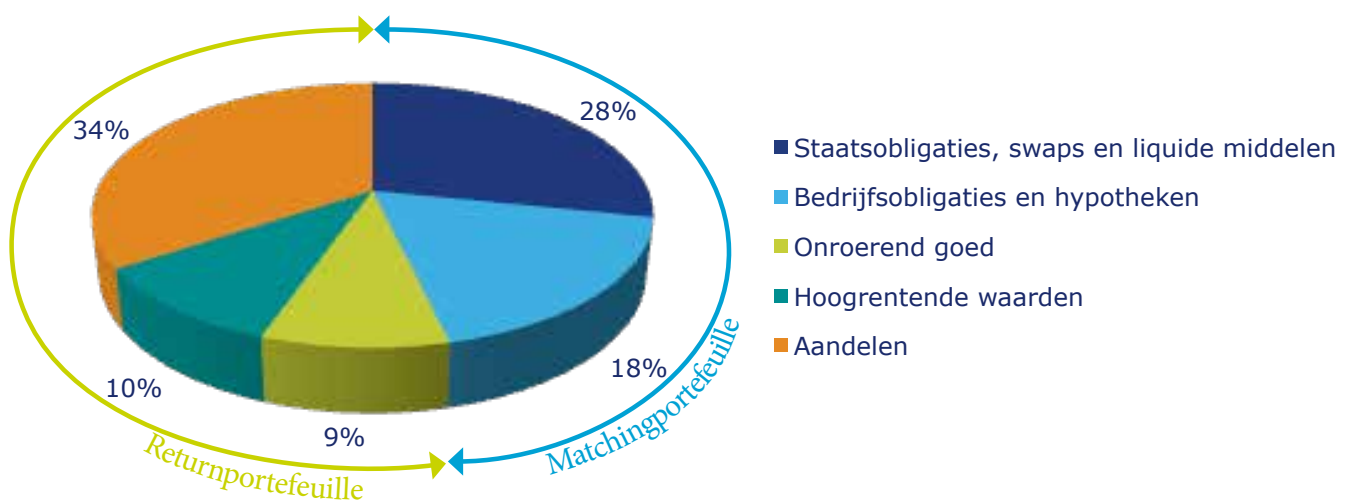
De data in dit overzicht zijn gebaseerd op de daadwerkelijke beleggingsportefeuille per eind 2016.

Inhoudsopgave

Beleggingen in de Matchingportefeuille	2
Staatsobligaties, swaps en liquide middelen	2
Bedrijfsobligaties en hypotheke	3
Beleggingen in de Returnportefeuille	6
Onroerend goed	6
Hoogrentende Waarden	7
Aandelen	10

VB0269 08.17

De actuele beleggingsportefeuille was per eind 2016 als volgt verdeeld over de verschillende vermogensclusters:



Beleggingen in de Matchingportefeuille

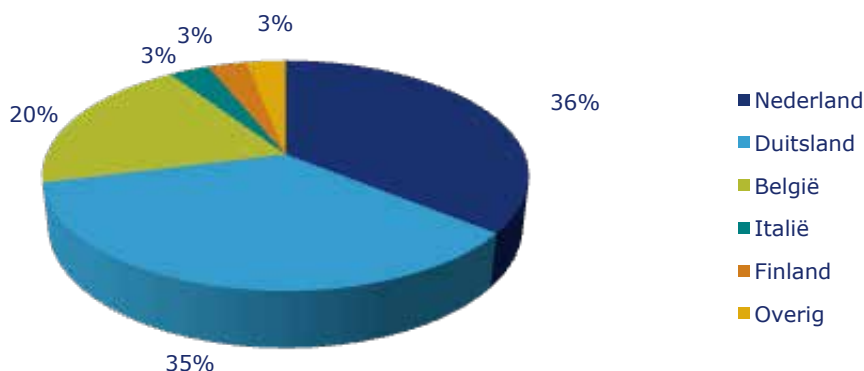
Staatsobligaties, swaps & liquide middelen

PMT heeft liquide middelen nodig om bijvoorbeeld pensioenbetalingen uit te keren, te voldoen aan onderpandverplichtingen die voortkomen uit derivatenposities of nieuwe investeringen te doen. Er komen liquide middelen vrij wanneer beleggingen worden verkocht, inkomsten uit beleggingen worden ontvangen (zoals dividenden bij aandelen en couponbetalingen voor obligaties) of ontvangen pensioenpremies worden toegevoegd aan de beleggingsportefeuille. Het rendement dat wordt ontvangen op liquide middelen is laag. Daarom wordt er naar gestreefd om het deel van de beleggingsportefeuille dat wordt aangehouden in liquide middelen klein te houden. Per 31 december 2016 was 2,3% van de totale beleggingsportefeuille geïnvesteerd in liquide middelen.

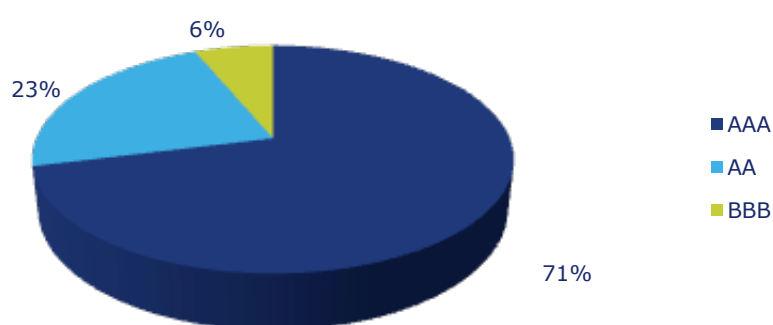
Staatsobligaties en swaps zijn opgenomen in de beleggingsportefeuille van PMT om het renterisico af te dekken en behoud van het vermogen te realiseren. Binnen de Matchingportefeuille selecteert PMT uitsluitend staatsobligaties van landen met een hoge kredietwaardigheid. Om te bepalen of een land voldoende kredietwaardig is wordt bijvoorbeeld gekeken naar de verhouding van de staatsschuld ten opzichte van de omvang van de economie.

PMT heeft een voorkeur voor staatsobligaties die luiden in euro's. Daarnaast is de samenhang tussen de waardeontwikkeling van euro staatsobligaties en de rente die van toepassing is op de verplichtingen van PMT groot, waardoor deze obligaties geschikt zijn om het renterisico af te dekken. Per 31 december 2016 was 21,8% van de totale beleggingsportefeuille geïnvesteerd in euro-staatsobligaties. Niet-euro staatsobligaties waren op dat moment niet in de portefeuille opgenomen.

Verdeling van de staatsobligaties portefeuille over de verschillende landen:



Spreiding van de beleggingen in staatsobligaties over de verschillende ratings:



Vermogensbeheerders voor staatsobligaties: MN

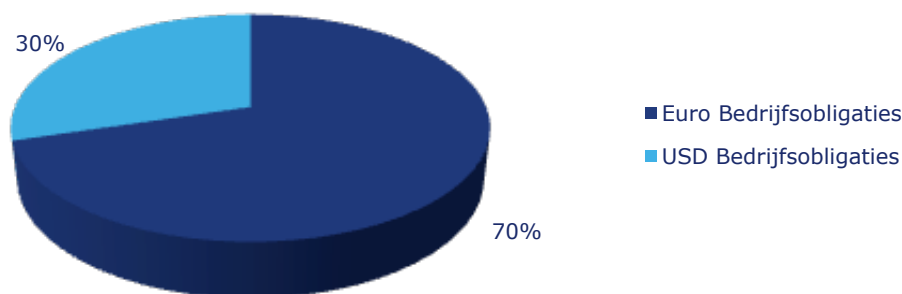
Bedrijfsobligaties & hypotheke

Binnen de Matchingportefeuille belegt PMT in bedrijfsobligaties met een hoge kredietwaardigheid. Bedrijfsobligaties zijn opgenomen in de Matchingportefeuille om het (korte) renterisico af te dekken en behoud van het vermogen te realiseren. Het verwachte rendement op deze beleggingen is doorgaans iets hoger dan het rendement op staatsobligaties. Dit hogere verwachte rendement is gerelateerd aan het hogere kredietrisico ten opzichte van staatsobligaties. De bedrijfsobligaties dragen bij aan spreiding binnen de Matchingportefeuille.

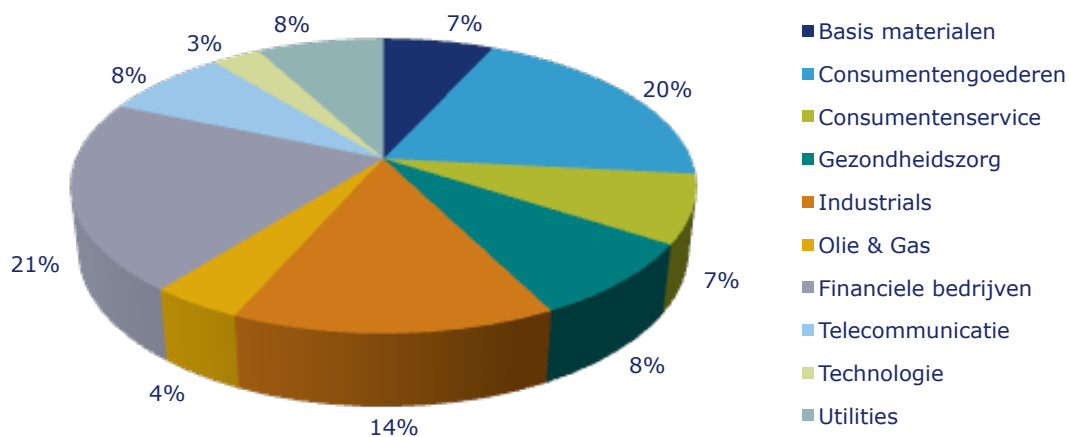
De beleggingen in bedrijfsobligaties in de Matchingportefeuille zijn gesplitst in twee delen: euro bedrijfsobligaties en USD bedrijfsobligaties. Per 31 december 2016 werd 10,9% van de totale beleggingsportefeuille belegd in euro bedrijfsobligaties en 4,3% in USD bedrijfsobligaties. Door het grootste deel te investeren in euro bedrijfsobligaties wordt aangesloten bij de verplichtingen die ook in euro zijn. Er wordt een deel belegd in obligaties die luiden in dollars om de spreiding in de beleggingsportefeuille te vergroten. De beleggingen in bedrijfsobligaties worden daarnaast gespreid over verschillende sectoren, regio's en uitgevende instellingen.

PMT belegt in de Matchingportefeuille ook in Nederlandse hypotheke. Per 31 december 2016 was 3,0% van de beleggingsportefeuille belegd in hypotheke.

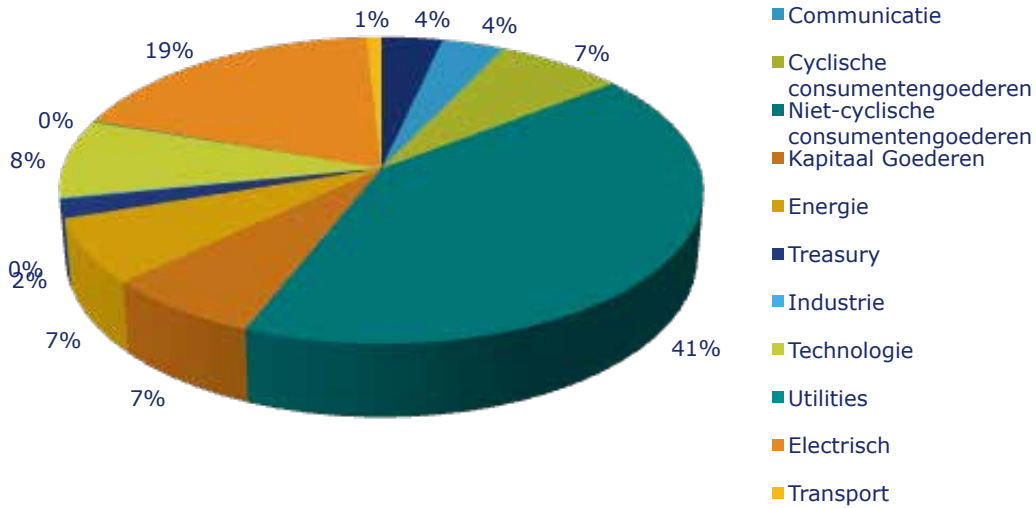
Verdeling van de beleggingen in bedrijfsobligaties tussen euro bedrijfsobligaties en USD bedrijfsobligaties:



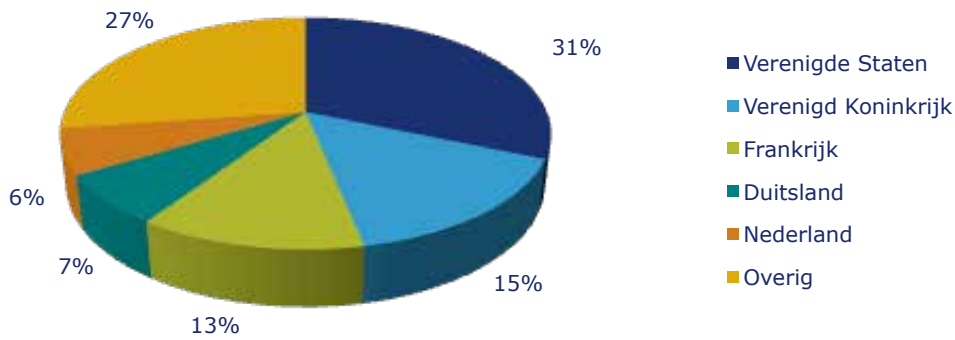
Spreiding van de beleggingen in euro bedrijfsobligaties over sectoren:



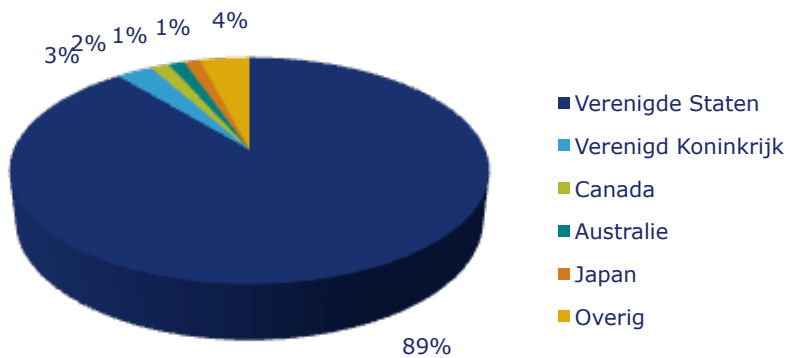
Spreiding van de beleggingen in USD bedrijfsobligaties over sectoren:



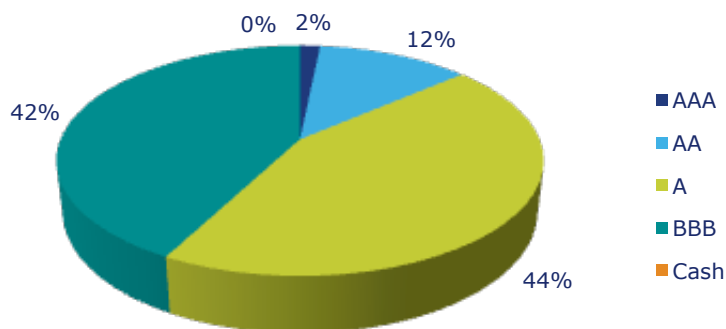
Spreiding van de beleggingen in euro bedrijfsobligaties over landen:



Spreiding van de beleggingen in USD bedrijfsobligaties over landen:



Verdeling van de beleggingen in de beleggingscategorie bedrijfsobligaties over ratings:



Vermogensbeheerders voor bedrijfsobligaties

PMT maakt gebruik van de expertise van de onderstaande vermogensbeheerders voor het beheer van de bedrijfsobligaties in de Matchingportefeuille:

- MN
- Barings
- Alliance Bernstein
- Conning
- PGIM

Top 50 uitgevende instellingen bedrijfsobligaties in de Matchingportefeuille:

	Uitgevende instelling
1	BP CAPITAL MARKETS PLC
2	COCA-COLA CO/THE
3	MICROSOFT CORP
4	APPLE INC
5	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC
6	AMGEN INC
7	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV/OLD
8	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP
9	ABBVIE INC
10	MERCK & CO INC
11	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC
12	PROCTER & GAMBLE CO/THE
13	AMERICAN HONDA FINANCE CORP
14	BERKSHIRE HATHAWAY INC
15	VERIZON COMMUNICATIONS INC
16	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND
17	AMERICA MOVIL SAB DE CV
18	VODAFONE GROUP PLC
19	KRAFT HEINZ FOODS CO
20	SANOFI
21	PRAXAIR INC
22	PPG INDUSTRIES INC
23	ASTRAZENECA PLC
24	VONOVIA FINANCE BV
25	WELLS FARGO & CO

	Uitgevende instelling
26	PEPSICO INC
27	JAB HOLDINGS BV
28	PFIZER INC
29	ORACLE CORP
30	MYLAN NV
31	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV
32	AT&T Inc
33	MONDI FINANCE PLC
34	UNILEVER NV
35	TOTAL CAPITAL CANADA LTD
36	MONDELEZ INTERNATIONAL INC
37	ELI LILLY & CO
38	JOHNSON & JOHNSON
39	CARREFOUR SA
40	CARLSBERG BREWERIES A/S
41	ILLINOIS TOOL WORKS INC
42	BECTON DICKINSON AND CO
43	COCA-COLA HBC FINANCE BV
44	NEWELL BRANDS INC
45	KINDER MORGAN INC/DE
46	GLENCORE FINANCE EUROPE SA
47	PROLOGIS LP
48	EASTMAN CHEMICAL CO
49	TRANSURBAN FINANCE CO PTY LTD
50	GILEAD SCIENCES INC

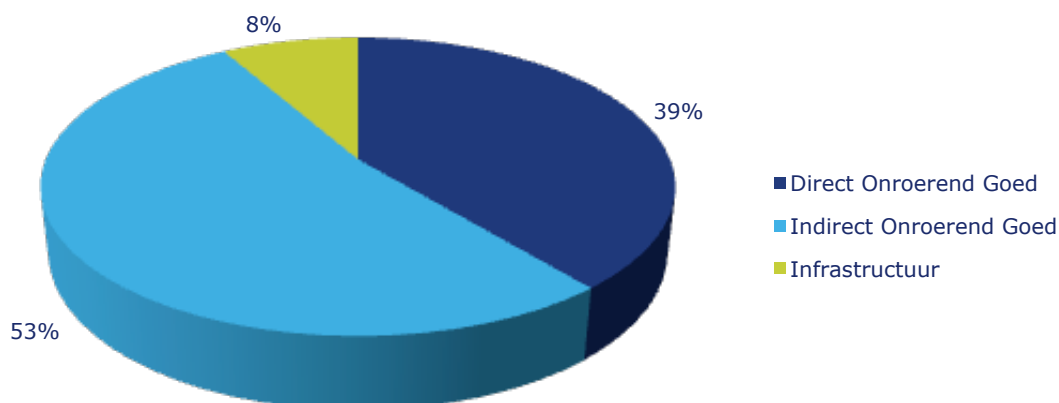
Beleggingen in de Returnportefeuille

Onroerend goed

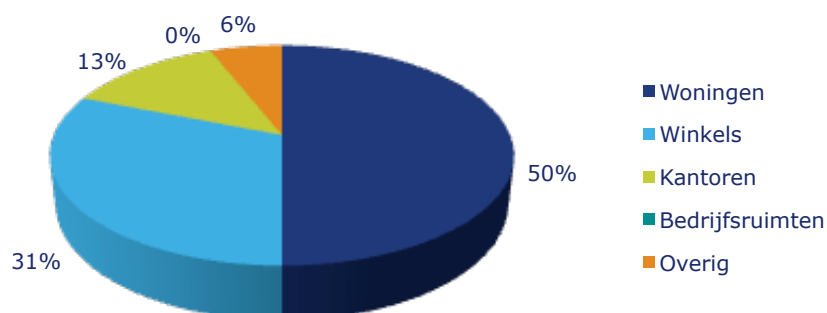
Het verwachte rendement op onroerend goed ligt hoger dan de risicovrije rente. De investeringen in onroerend goed leveren een belangrijke bijdrage aan de spreiding van de beleggingsportefeuille. Dit is het gevolg van een beperkte samenhang van de waardeontwikkeling van onroerend goed met andere beleggingscategorieën.

Per 31 december 2016 werd 2,2% van de totale beleggingsportefeuille belegd in Nederlands onroerend goed, 1,4% in niet-beursgenoteerde onroerend goed fondsen, 4,8% in beursgenoteerde onroerend goed fondsen en 0,8% in infrastructuur. PMT belegt een belangrijk deel van de onroerend goed portefeuille in woningen, winkels en kantoorpanden in Nederland. PMT heeft een voorkeur voor duurzame woningen en appartementen in grote en middelgrote steden. Het Nederlands onroerend goed dat PMT koopt valt binnen de categorie core vastgoed. Onder core beleggingen worden beleggingen in vastgoed verstaan die een relatief laag risicoprofiel hebben, doordat de objecten (op voorhand) goed verhuurd zijn, en waarvan de verwachting reëel is dat deze de komende jaren goed verhuurd blijven. Beleggingen in core vastgoed leveren doorgaans een meer stabiel rendement dan beleggingen in vastgoed waarvoor nog geen huurcontract is afgesloten en/of nog in ontwikkeling is. Binnen infrastructuur wordt geïnvesteerd in projecten met betrekking tot bijvoorbeeld transport en opslag van goederen, mensen, data, water en energie.

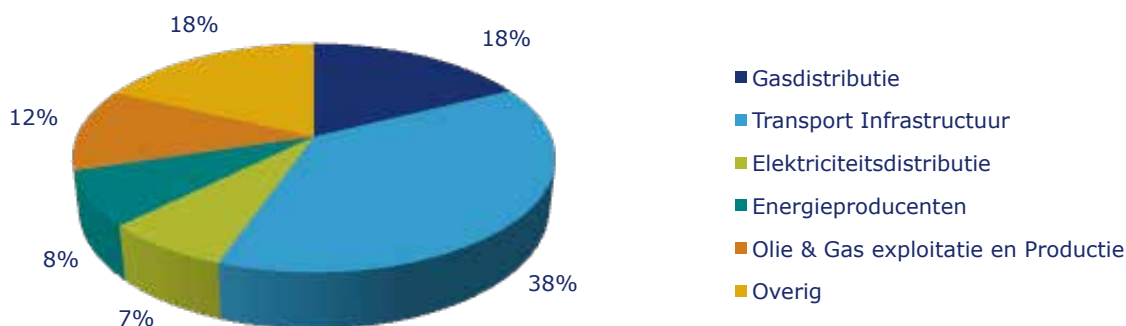
Spreiding van beleggingen binnen het vermogenscluster onroerend goed:



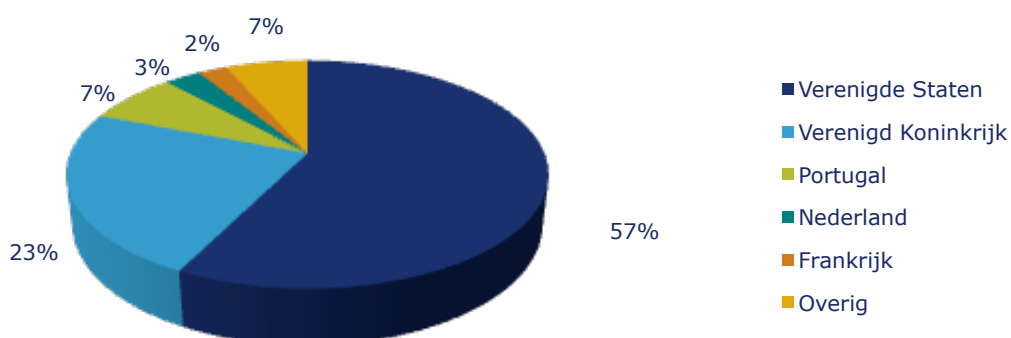
Spreiding over de verschillende sectoren binnen de Nederlands onroerend goed portefeuille:



Spreiding van de beleggingen in infrastructuur over sectoren:



Spreiding van de beleggingen in infrastructuur over regio's:



Geografisch is de portefeuille grotendeels in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk belegd. Er wordt hoofdzakelijk belegd in deze regio's vanwege de grootte van de Amerikaanse infrastructuurmarkt en de gunstige en relatief ver ontwikkelde regulering in het Verenigd Koninkrijk voor private investeringen in infrastructuur.

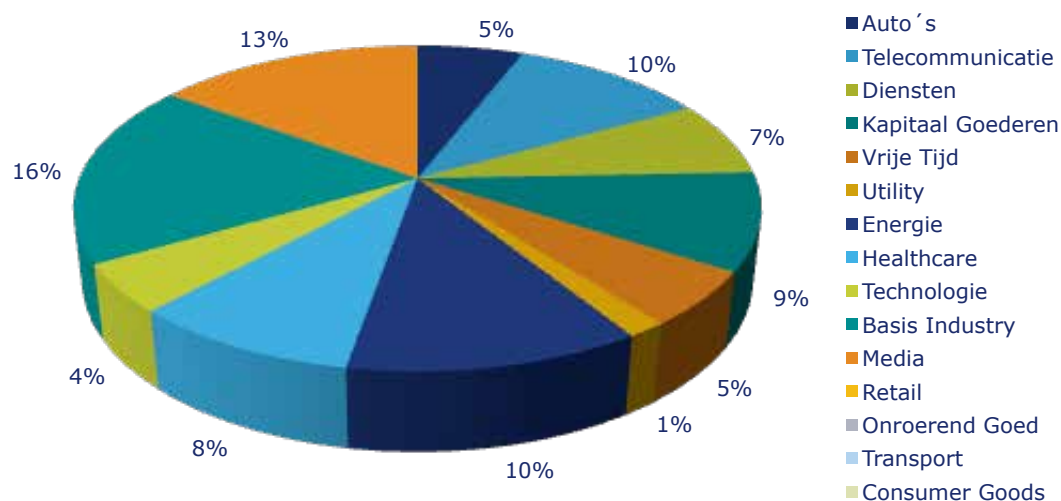
Hoogrentende Waarden

Het verwachte rendement op de beleggingen in het vermogenscluster hoogrentende waarden is hoger dan de risicovrije rente, waarmee de beleggingen een bijdrage leveren aan het extra rendement dat nodig is om in de toekomst te kunnen indexeren. De beleggingen dragen daarnaast bij aan spreiding van de beleggingsportefeuille. Het vermogenscluster hoogrentende waarden bestaat uit hoogrentende bedrijfsobligaties (5,2% van de totale beleggingsportefeuille per 31 december 2016) en obligaties opkomende landen (5,0% van de totale beleggingsportefeuille per 31 december 2016).

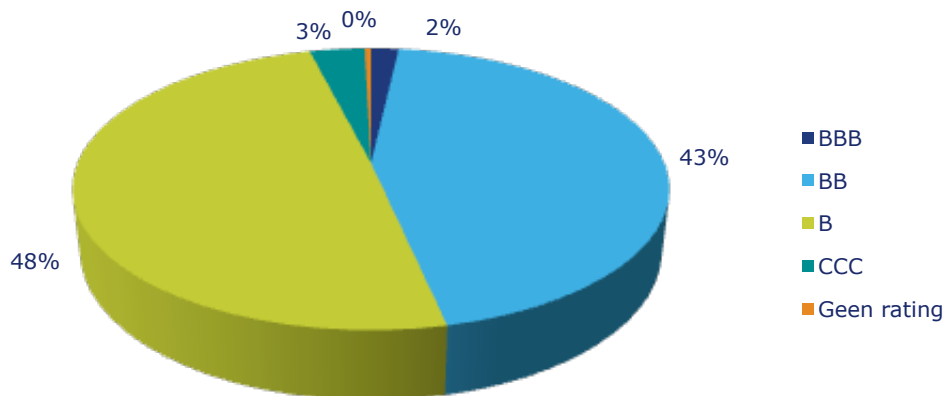
Binnen obligaties opkomende landen wordt belegd in staatsobligaties van opkomende landen, bijvoorbeeld Zuid-Afrika, Brazilië, Mexico en Indonesië. De beleggingen worden gespreid over verschillende regio's. Negatieve ontwikkelingen die hun weerslag hebben op een specifieke regio, hebben als gevolg van spreiding een beperkt effect op de totale beleggingsportefeuille. De beleggingen in obligaties opkomende landen kunnen worden onderverdeeld in lokale valuta obligaties (een derde) en harde valuta obligaties (twee derde). Lokale valuta obligaties zijn obligaties in de eigen valuta van het land dat de obligaties uitgeeft. Harde valuta obligaties zijn obligaties die luiden in bijvoorbeeld Amerikaanse dollar of euro. Door zowel harde valuta als lokale valuta obligaties op te nemen in de beleggingsportefeuille wordt de spreiding vergroot.

Binnen hoogrentende bedrijfsobligaties wordt belegd in Amerikaanse en Europese bedrijfsobligaties met een gemiddelde of lage kredietwaardigheid. Een gemiddelde of lage kredietwaardigheid kan bijvoorbeeld het gevolg zijn van beperkte diversificatie of omvang van de bedrijfsresultaten van het bedrijf dat de obligaties uitgeeft. Het risico op deze beleggingen wordt beperkt door te spreiden over regio's, sectoren en uitgevende instellingen. Het grootste deel (61,8%) wordt belegd in Amerikaanse hoogrentende bedrijfsobligaties, omdat de markt voor hoogrentende obligaties in de VS groter is dan in Europa.

Spreading van de beleggingen in hoogrentende bedrijfsobligaties over sectoren:



Spreading van de beleggingen in hoogrentende bedrijfsobligaties over ratings:



Vermogensbeheerders voor hoogrentende bedrijfsobligaties

PMT maakt gebruik van de expertise van de onderstaande vermogensbeheerders voor het beheer van de hoogrentende bedrijfsobligatie portefeuille:

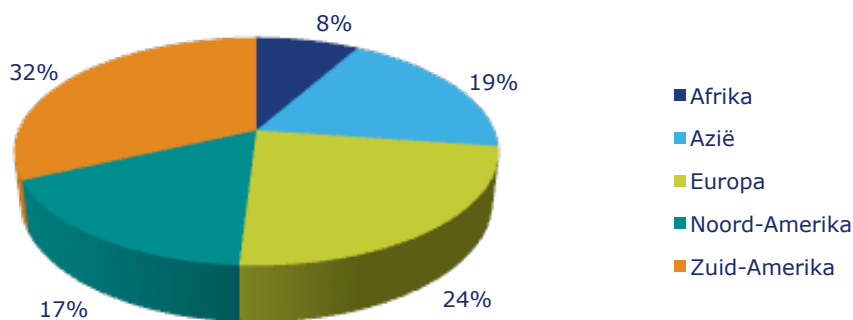
- AllianceBernstein
- NN Investment Partners
- PGIM
- DDJ Capital Management LLC
- Mackay Shields LLC
- Oak Hill Advisors L.P.
- Post Advisory Group LLC

Top 50 posities hoogrentende bedrijfsobligaties:

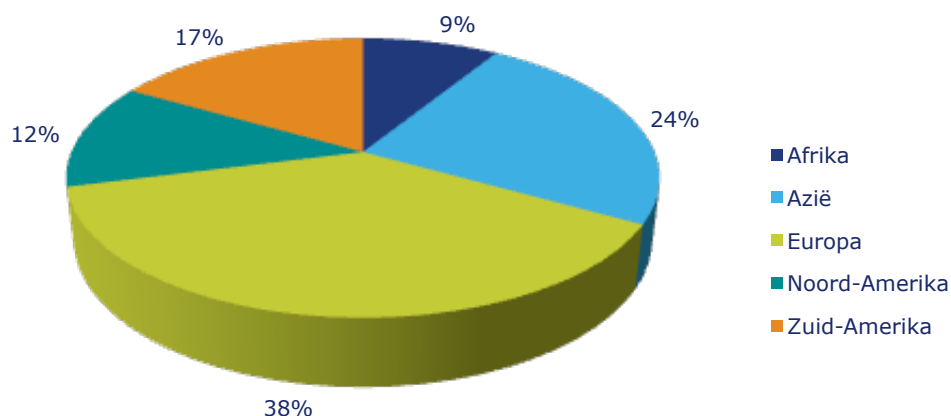
	Uitgevende instelling
1	SFR GROUP SA
2	HCA INC
3	CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP
4	PETROBRAS GLOBAL FINANCE BV
5	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE
6	T-MOBILE USA INC
7	WIND ACQUISITION FINANCE SA
8	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC / ARDAGH HOLDINGS USA INC
9	INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC
10	EQUINIX INC
11	IHO VERWALTUNGS GMBH
12	TELECOM ITALIA SPA/MILANO
13	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC
14	UNITYMEDIA HESSEN GMBH & CO KG / UNITYMEDIA NRW GMBH
15	CASINO GUICHARD PERRACHON SA
16	ACADIA HEALTHCARE CO INC
17	TELEFONICA EUROPE BV
18	ARCELORMITTAL
19	NIELSEN FINANCE LLC / NIELSEN FINANCE CO
20	THYSSENKRUPP AG
21	SPRINT COMMUNICATIONS INC
22	SOFTBANK GROUP CORP
23	BELDEN INC
24	NEW AREVA HOLDING SA
25	LEVEL 3 FINANCING INC
26	ALTICE LUXEMBOURG SA

	Uitgevende instelling
27	HRG GROUP INC
28	TRANSDIGM INC
29	REYNOLDS GROUP ISSUER INC / REYNOLDS GROUP ISSUER LLC / REYNOLDS GROUP ISSUER LU
30	CROWN EUROPEAN HOLDINGS SA
31	MGM GROWTH PROPERTIES OPERATING PARTNERSHIP LP / MGP FINANCE CO-IS-SUER INC
32	ZF NORTH AMERICA CAPITAL INC
33	ASHTEAD CAPITAL INC
34	ZAYO GROUP LLC / ZAYO CAPITAL INC
35	AXALTA COATING SYSTEMS LLC
36	ANTERO RESOURCES CORP
37	ALTICE FINANCING SA
38	TESCO CORPORATE TREASURY SERVICES PLC
39	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE HOLDINGS INC
40	HD SUPPLY INC
41	HUGHES SATELLITE SYSTEMS CORP
42	TENET HEALTHCARE CORP
43	REXEL SA
44	VIRGIN MEDIA FINANCE PLC
45	ZIGGO BOND FINANCE BV
46	STANDARD INDUSTRIES INC/NJ
47	WR GRACE & CO-CONN
48	DUFRY FINANCE SCA
49	NETFLIX INC
50	NUANCE COMMUNICATIONS INC

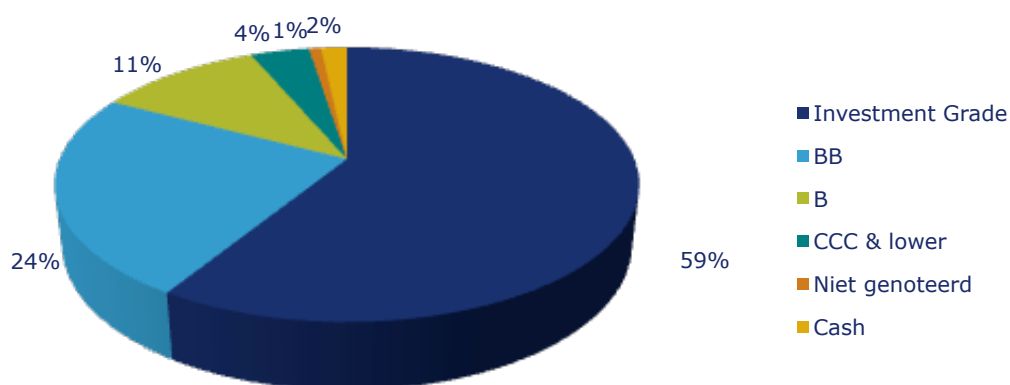
Spreiding van de beleggingen in obligaties opkomende landen harde valuta over regio's:



Spreiding van de beleggingen in obligaties opkomende landen lokale valuta over regio's:



Spreiding van de beleggingen in obligaties opkomende landen over ratings:



Vermogensbeheerders voor obligaties opkomende landen

PMT maakt gebruik van de expertise van de onderstaande vermogensbeheerders voor het beheer van de obligaties opkomende landen portefeuille:

- Ashmore Investment Management
- MN
- PGIM
- Stone Harbor Investment Partners (UK)
- Investec

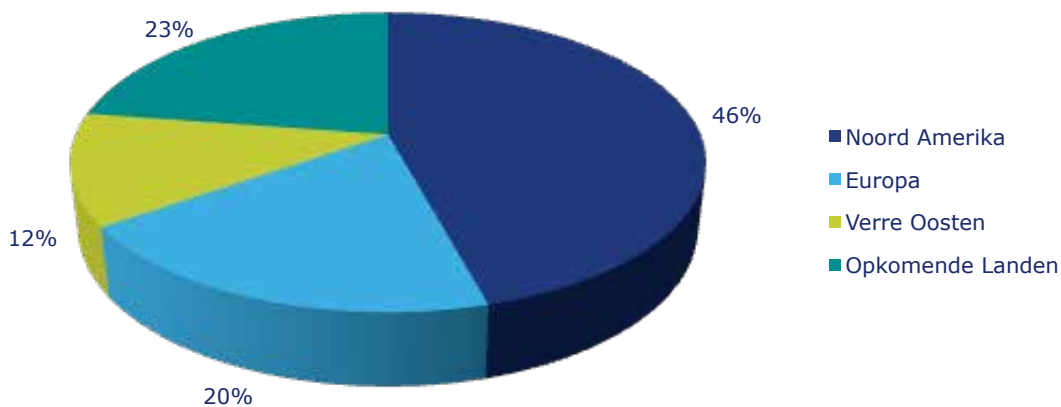
Aandelen

Aandelen zijn belangrijk in de beleggingsportefeuille vanwege het, in vergelijking met obligaties, op termijn hogere verwachte rendement. Beleggen in zakelijke waarden zoals aandelen is een noodzaak om in de toekomst de pensioenen te kunnen indexeren. De keerzijde van beleggen in aandelen is het grotere risico. De koersen van aandelen fluctueren doorgaans sterker dan de koersen van bijvoorbeeld obligaties. Dit risico wordt beperkt door de beleggingen te spreiden. Er wordt dan ook wereldwijd belegd in grote en middelgrote beursgenoteerde bedrijven. Per 31 december 2016 werd 24,2% van de totale beleggingsportefeuille belegd in aandelen ontwikkelde markten en 5,8% in aandelen opkomende markten. Binnen portefeuille aandelen ontwikkelde markten wordt geïnvesteerd in aandelen van bedrijven in ontwikkelde landen in de regio's Europa, Noord-Amerika en het Verre Oosten. Binnen de portefeuille aandelen opkomende markten wordt belegd in bijvoorbeeld Chinese, Zuid-Koreaanse en Braziliaanse aandelen.

Een deel van de beleggingen in het vermogenscluster aandelen wordt geïnvesteerd in private equity (per 31 december 2016 4,5% van de totale beleggingsportefeuille). Private equity is een beleggingscategorie waarbij wordt geïnvesteerd in bedrijven die niet publiekelijk verhandeld worden op een beurs. Net als bij publieke aandelen wordt geïnvesteerd in het eigen vermogen van ondernemingen. Wanneer de onderneming goede resultaten behaalt, wordt het aandeel meer waard en profiteren beleggers hiervan. Er kan echter ook verlies worden geleden wanneer een onderneming in de problemen raakt. Private equity wordt daarom vaak gezien als één van de meer risicovolle beleggingscategorieën.

PMT investeert in private equity via externe private equity fondsmanagers. De fondsmanager zoekt vaak een specifiek type onderneming, bijvoorbeeld in een bepaalde sector, regio, of een specifieke technologie, waar zij veel verstand van en ervaring mee heeft. De fondsmanager koopt doorgaans de meerderheid van de aandelen van de onderneming. Vervolgens worden er veranderingen aangebracht in de bedrijfsvoering. Op deze manier wordt waarde gecreëerd voor investeerders zoals PMT. PMT selecteert geen private equity firma's waarvan het verdienmodel op agressieve, activistische strategieën is gebaseerd.

Spreiding van de beleggingen in aandelen over regio's:



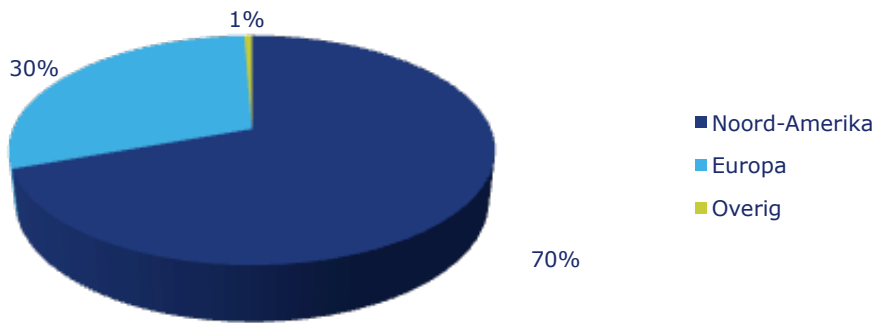
De beleggingen in aandelen worden gespreid over verschillende regio's. Binnen deze regio's worden brede aandelenindices geselecteerd die een groot deel van de aandelenmarkten in deze regio's vertegenwoordigen.

Vermogensbeheerders voor aandelen

PMT maakt gebruik van de expertise van de onderstaande vermogensbeheerders voor het beheer van de aandelenportefeuille:

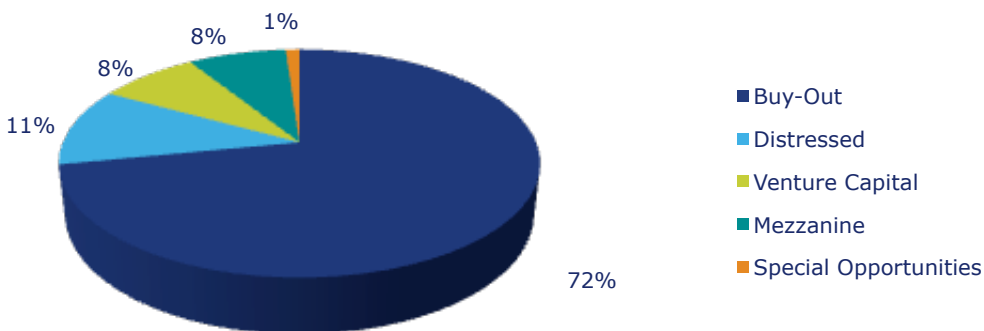
- BlackRock Institutional Trust Company N.A.
- MN
- Arrowstreet Capital
- Comgest Asset Management International Limited
- DuPont Capital Management
- Neuberger Berman Europe Limited
- Robeco Institutional Asset Management B.V.

Spreiding van de beleggingen in private equity over regio's:



PMT investeert het grootste deel van de private equity portefeuille in de Verenigde Staten (50-70%). De private equity markt in de Verenigde Staten is groter dan in Europa, waardoor er meer investeringsmogelijkheden zijn en het voor PMT aantrekkelijk is om het grootste deel van de private equity portefeuille in de Verenigde Staten te investeren. Daarnaast wordt een groot deel in Europa geïnvesteerd (20%-40%) en een klein deel in overige regio's. PMT investeert niet in private ondernemingen in ontwikkelingslanden, die vaak minder stabiel zijn en er treden meer risico's op.

Spreiding van de beleggingen in private equity over stijlen:



PMT investeert voornamelijk in buy-outs. Dit zijn ondernemingen die al winstgevend zijn, maar niet optimaal worden aangestuurd door de huidige eigenaar. PMT investeert een klein deel in venture capital. Dit type onderneming bevindt zich in de opstartfase, heeft nog geen bewezen bedrijfsmodel en is nog niet winstgevend. (Dis)stressed investeringen behelzen het investeren in een bedrijf dat verlies lijdt en/of waarvan de continuïteit zonder extern vermogen, reorganisatie en/of herpositionering niet is gewaarborgd. Mezzanine betreft het verstrekken van leningen die gekoppeld zijn aan een aandelenbelang.

De volgende managers zijn opgenomen in de private equity portefeuille van PMT. PMT toont enkel de namen van de managers die toestemming hebben gegeven voor publicatie van hun naam en heeft alleen managers opgenomen indien de relatie met de manager korter dan vier jaar geleden is aangegaan of wanneer de exposure op fondsen van de manager groter is dan 25 miljoen euro. De getoonde managers representeerden per 31 december 2016 circa 45% van het belegd vermogen in private equity.

Noord Amerika	Europa
APOLLO INVESTMENT CORPORATION	ADVENT INTERNATIONAL
AUDAX MANAGEMENT COMPANY LLC	CAPZANINE
BLACKSTONE CAPITAL PARTNERS	CARLYLE PARTNERS
CLAYTON, DUBILIER & RICE	EXPONENT PRIVATE EQUITY PARTNERS
COURT SQUARE CAPITAL PARTNERS	INVESTINDUSTRIAL
ENERGY AND INFRASTRUCTURE GROUP	PERMIRA
FALCON INVESTMENT ADVISORS	TRILANTIC CAPITAL PARTNERS EUROPE
GTCR	TRITON
INDUSTRY VENTURES	VITRUVIAN PARTNERS
PLATINUM EQUITY CAPITAL PARTNERS	
ROARK CAPITAL PARTNERS	